

THE ONLY THREE QUESTIONS THAT COUNT

# 股票投资

## 就问三个问题

KEN FISHER [美]肯·费舍 著 孙碳 余丹丹 王翔 译

靠股票投资进入福布斯富豪榜的当代投资大师的经典力作



WILEY

- 拨开股市涨跌的谜团
- 用最简单的方法直指核心
- 彻底解读股市的运行规律
- 解决股票投资赢利的最根本问题

中国书店

黑龙江科学技术出版社

## 2007年度欧美最畅销的股票投资类图书

国际投资大师索罗斯、纽约股票交易所、《华尔街日报》、亚马逊网站鼎力推荐

我相信，要成为更成功的投资者，你今年要做的事就是读这本书。

——美国 CNBC 电台股市节目主持人 詹姆斯·吉姆·克蓝玛

《股票投资就问三个问题》对股票投资者来说是一笔巨大的财富。肯·费舍使他的读者突破传统投资思维的固定模式，他提出的问题对于渴望通过股票投资赚钱的人来说，是最好的“营养”。

——弗兰克林资源公司总裁 格雷戈里·杰森

金钱管理大师肯·费舍以他 20 多年的投资经历启发了我们的读者。投资者会发现这是一本让人开阔眼界、获得经验、取得成功的好书。

——福布斯公司总裁 斯蒂芬·福布斯

股市风云变幻，错综复杂，充满风险和陷阱。如何才能在股市中立于不败之地？世界投资大师肯·费舍以自己在长期职业生涯中积累的经验，创造出一种独特完善的股市操作战术——“投资三问”，帮你拨开股市涨跌的谜团。这种奇妙的股市博弈方法简单得只须问自己三个问题：第一个问题让你看清股市的实际运作模式；第二个问题让你掌握其他投资者未知的信息；第三个问题让你明白自己与当今股市的关系，从而使你认识并且纠正自己的投资错误心态和行为，占据独一无二的优势，彻底解决股票投资赢利的根本问题。

责任编辑：张丽生 曲晨阳

封面设计：王明贵



WILEY

www.wiley.com



Copies of this book sold without a Wiley sticker on the cover are unauthorized and illegal

ISBN 978-7-5388-5614-9



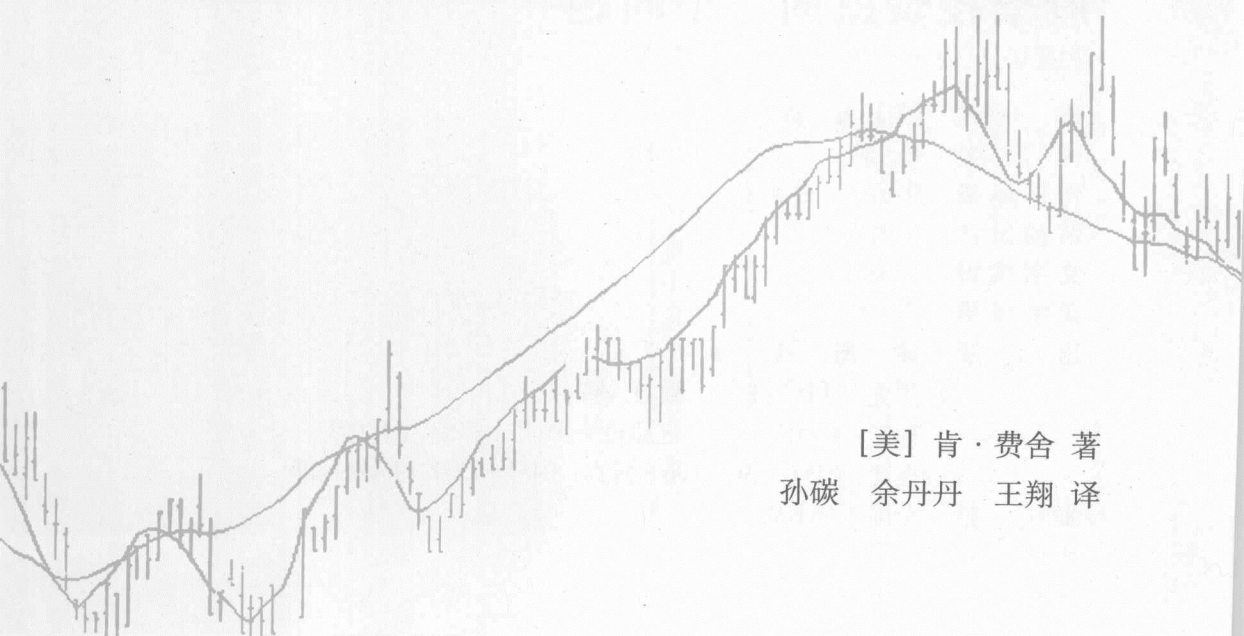
9 787538 856149 >

定价：39.80元



# 股票投资

## 就问三个问题



[美] 肯·费舍 著  
孙碳 余丹丹 王翔 译

中国书店  
黑龙江科学技术出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

股票投资就问三个问题 / [美] 肯·费舍著; 孙碳, 余丹丹, 王翔译.  
—哈尔滨: 黑龙江科学技术出版社, 2007.12  
ISBN 978-7-5388-5614-9

I. 炒… II. ①肯…②孙…③余…④王… III. 股票—证券投资—基本知识 IV. F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2007) 第 176685 号

THE ONLY THREE QUESTIONS THAT COUNT by Kenneth Fisher

Copyright © 2007 by Kenneth Fisher

Simplified Chinese Translation Right © 2007

BEIJING ZHONGZHIBOWEN BOOK PUBLISHING CO., LTD

This edition arranged with John Wiley & Sons, Inc.

All Rights Reserved. This translation published under license.

## 股票投资就问三个问题

GUPIAOTOUZI JIUWEN SANGE WENTI

作 者 [美] 肯·费舍  
译 者 孙 碳 余丹丹 王 翔  
责任编辑 张丽生 曲晨阳  
装帧设计 王明贵  
文字编辑 陈荣赋  
美术编辑 潘 松  
出 版 中 国 书 店

黑龙江科学技术出版社 

地址: 哈尔滨市南岗区建设街 41 号 邮编: 150001

电话: 0451-53642106 传真: 0451-53642143(发行部)

发 行 全国新华书店  
印 刷 北京中印联印务有限公司  
开 本 720 × 980 1/16  
印 张 25.5  
版 次 2008 年 2 月第 1 版 · 2008 年 2 月第 1 次印刷  
书 号 ISBN 978-7-5388-5614-9/Z · 662  
定 价 39.80 元



## 内 容 简 介

本书是美国当今著名的投资大师、《福布斯》专栏权威股票推荐人、费舍全球投资咨询公司总裁肯·费舍的最新力作。肯·费舍凭借自己在20余年股市生涯中积累的经验，以深刻的见解、雄辩的事实、巨大的收益颠覆了传统的投资理念和规则，创造了一套独特、完整、准确的股市分析工具和操作技巧。

这种奇妙的股市博弈方法，对于股票投资者——不论是专业的还是业余的，是老手还是新手——来说，简单得只须问自己三个问题。第一个问题让你看清股市的实际运作模式；第二个问题让你掌握其他投资者未知的信息；第三个问题让你明白自己与当今股市的关系。肯·费舍在前三章中详细解释了每一个问题，之后运用大量富有说服力的事例向读者演绎了如何在实际情况中应用这些问题，分析宏观股市、分支股市及个人证券，弄清影响股市涨跌的各种因素，从而占据独特的优势，避开股票投资误区和风险，洞悉股市走向，立于不败之地。



## 作者简介

肯·费舍是美国成长型投资学派鼻祖菲利普·A·费舍之子，美国著名投资人，《福布斯》专栏权威股票推荐人。在《福布斯》专栏撰文推荐股票时间长达22年，是该杂志有史以来第5个任期最长的专栏作家，以“投资策略报告”而享有盛名。他也是费舍全球投资咨询公司的奠基人、董事长及首席执行官，该公司是一家独立的全球资金管理事务所，资产超过300亿美元。2006年，肯·费舍名列福布斯富豪排行榜上的400人中的第297位。他的很多学术论文都获过奖，并出版过3本金融方面的著作，包括1984年出版的关于证券市场的畅销书《超级股票》。他也经常为其他商业金融出版社写作，还为英国财经电视综合节目“Bloomberg Money”撰写稿件。肯·费舍以他成功的投资经历和富有创造性的行业见解，成为当今美国及世界最有威望的投资大师之一。



# 前言



## FOREWORD

肯·费舍凭借着简单的理念创造了这样一个奇迹：冒最低的风险赚最多的钱。这是所有股民所渴望的，其实也是我们每个人渴望的。毫不夸张地说，肯是最杰出的投资专家之一。我的经纪人听到我这么说一定会杀了我，因为我和肯是竞争对手，我怎么能赞美他的作品呢？肯是我的好朋友，但是这跟你也没什么关系。那么什么跟你有关系呢？那就是肯能让你赚钱。我相信，如果你想成为一个更好的投资者，那么今年看这本书是你最便捷也是最好的选择。我老实跟你说吧：现在我正把钱投资在受各种限制的慈善基金上，但是如果我能对自己的钱自由处理，我一定毫不犹豫地把钱交给费舍管理。我这么跟你说，是因为我希望大家都能赚到钱，而肯能为你指点迷津。

一坐下我就把整本书读完了，我从书中发现了一些有用的信息。在这本书里，肯把投资界流行的各种说法都“翻了天、覆了地”。肯仔细分析了每个神秘莫测、没有使用价值、傻乎乎的理论，很多专家自己都吃了这些理论的亏。而肯不仅驳斥了这些理论，并且指出了它们的症结所在，而更为成功之处的是：通过本书，他教你如何独立作出完美的投资决定。

我承认，当他宣布我一直确信不疑的两个理念完全错误时，我心里很不舒服。不过这是他的观点，他的目标，他的工作。正是因为这样，他才有能力让众多读者成为更优秀的投资者。

在我表明我想干什么之前，先让我告诉你我和肯在货币投资上最根本的分歧。我是搞炒股的，而且自认为是炒股高手。但是，肯却告诉我，这是傻瓜们玩的游戏。我马上企图分析数据、引用他自己的说法来反驳他。

但我不是冥顽不化的人，尤其是说到钱的时候，我知道解决问题的方法不只一种，我也知道肯的方法十分管用。除了我们不同的赚钱方式，以我在投资界数十年摸爬滚打的经验来看，我觉得读到这样一本严谨、智慧、综合实用的书，是我的荣幸。

无论你是股市老手还是刚入门的新手，无论你是职业投资者还是业余投资者，这本书都适合你。正如肯所说的：大多数专家（至少基于相互分享资金的人士），也可以用这本书赚到更多的钱。也就是说，我们没必要区分专业还是业余。他的观点就是，每个人都想赚更多的钱，每个人都想做市场的赢家；或者说，每个人都想获得那些他自己想得到的东西、打败竞争对手。每个人都是这么想的，但是我敢打赌，大多数人不知道如何才能达到目的。

可能你觉得股市的那些花样都在你的算计之中，那可能是因为过去几年你比较幸运。我坦白地说，你很可能正需要高人为你指点迷津。个人投资者在管理自己的资金时，每天都会犯着各种形式的错误。如果你想把钱使在刀刃上，你就应该抽空读一读这本书。我已与这个投资游戏打交道25年了，但是《股票投资就问三个问题》还是教会了我很多东西。可能我是电视节目中最不知谦虚、最喜欢自我抬高的人，但我劝你在接下来的几个小时中，不要听我说话了，听肯的吧。如果你是对我嗤之以鼻的人，那不用我来告诉你，你也知道该怎么做，肯有着与我完全不同的一个或者说是一套策略。尽管我与他在某些观点上发生过分歧，但是我仍想说，他是一个出色的人——不光人品好，作为一个投资家也十分出色。

说到这本书的基本内容，我说不上什么，因为这是肯的书，我是完全同意肯的观点的。成功的投资者如果想要继续保持成功，就必须知道如何不断创新。当你在股市占有一席之地，你要么是对的要么是错的，如果你是对的，那么你成功了并获得了钱；如果你错了，那就……这下明白了吧，在股市中也总是有成功者和失败者，当你成功的时候，总有人失败了。肯不是一开始就教你如何成为完美的人，因为不能没学会走路就先跑吧。当你读这本书的时候，你可能只是从感性直觉上来认识书中阐述的投资方法，事实上，这些方法与大多数人使用的投资方法是不同的。

这些投资方法是关于思维的方式，一旦你掌握了它们，就会受益匪浅。我了解肯的业绩，也看过他的《福布斯》专栏文章，他知道如果想赢利就必须作出正确的选择，他也知道如何作出正确的决定。现在他教你如何使用科学的方法来投资，使你成为一个富人，即使仅仅只能获得金钱上的富有。

运用肯的建议，你不必是个天才，甚至也不必要足够聪明。肯告诉你，如何利用他所说的“必要的三个问题”来知道你想知道的事情，他提供的方法是正确的，而且能写出来就更令人赞赏了。从另一个角度说，这本书是一个平衡器，专家式的思维方式和专业知识在这里不起作用，这让那些专家受了挫，因为业余投资者的水平有可能与专家一样了。相信我，我就是其中之一。我不知道谁该为这么多现代投资者的出现负责，但是我知道肯·费舍是赋予他们平等权利的人。或者不是完全的平等——有一些人总是能获得更平等的权利，要是你能了解肯多年来积累的智慧，那么你也就归入了这类获得了更平等的权利的人。不要把我的话记得太牢，我们看待问题应该客观点，不可能人人都像如今的肯一样，成为《福布斯》财富排行榜上排名第297位的人，除非你对自己的决策信心十足，除非你洞悉了那些不为他人所知的秘密。

当你开始寻觅投资书籍时，仿佛钻进了一个无底洞。无论金钱的诱惑多么大，把这方面的书都阅读下来是很困难的。它们的内容常常枯燥乏味，它们的催眠效果超过在你失眠时服用的两片安眠药。忘记那些内容平平、观念错误的投资类书籍吧，有些书即使观念正确，也因为文风单调呆板而无法达到良好的传播知识的效果。肯完全了解这点，在写书方面他远比我有经验。在你想教别人一些东西的时候，首先要吸引别人的注意力。我又离题了，有时我被责备离题太远，因为我是一个偏激的人。

即使你是毫不关心股市的人，即使你的账户中没有一分钱，又或者你拥有亿万资产但是对钱毫不在意，你仍会想要阅读这本书。因为该书轻松愉悦的文风使它成为一本充满魅力、可读性很强的书。当然，它涉及的知识十分广博，有大量的图表，还参考了学术论文，读来费力，但这正是这本书的特点。投资，一直都没有成为一门专门的学科，而肯努力把它引向



科学方向。不要被图表、数据吓坏了，肯知道如何提炼这些信息使你易于接受。他把所有繁冗、不可能的事情转化成了简单易行的事情。肯是这方面的大师。

《股票投资就问三个问题》是一本出色的书。它深刻揭露了投资界的真实面目，尽管很多投资专家都知道股市千变万化，不过这本书不是教你如何便捷地选择股票，也不是专门教你如何辨别热门股，这本书的内容跟时下流行的当日交易无关，跟“魅力”股也无关。如果我作为一个资金管理人或者从通过媒体给客户提供建议的过程中学到一些东西，那是我的个人魅力起的作用；对你来说，到底什么才是起作用的因素么？必须像肯一样认真地处理数据，做一些基础统计，然后才能发现自己的优势所在。

你可以去阅读一下肯的《福布斯》专栏文章，查看一下他的个人档案，核对一下他所经营公司的净资产——300亿美元——这个使我震惊的数据。肯总是在嘲笑我，说只有我这种石器时代的脑袋才去玩股票。他坚定地使用一套屡试不爽的方法，在股票市场上立于不败之地。你还想要得到什么呢？读这本书的人都是想赚钱的。也许你想成为一个潇洒成功的当日交易者，那么你错了，即使你拥有指数基金或者坐拥现金和红利，你想的还是赚钱、赚钱、赚钱。

我已经占用你太多的时间了，如果你不害怕自己长期以来形成的投资信仰受到攻击，如果你有勇气去适应并接受这本书所阐述的投资观点，如果你真的想赚很多钱并且希望冒最低的风险——如我所说的最佳赚钱方式，你会把这本书读下去的。

肯·费舍给每个人提供的信息都是平等的，即使你只相信他所说的 $\frac{1}{2}$ 甚至是 $\frac{1}{3}$ ，你在投资方面都会有所进步。假设你完全按他的建议行动，我觉得你可以在股市上立于不败之地了。就算你只听进去其中的一部分，你也能受益匪浅。

肯·费舍在数小时内就驳斥了我过去的那一整套投资策略并为我指点迷津。相信我吧，《股票投资就问三个问题》的确是名副其实的。

詹姆斯·吉姆·克蓝玛

# 目录 CONTENTS

## 绪论 ..... 1

自我介绍 ..... 1

门外汉和专家 ..... 4

投资不是一门手艺活 ..... 8

拉丁文教会我开始像科学家一样思考 ..... 11

最需要的三个问题 ..... 12

## 1

### 第一章 问题一：我的观念中哪些是错误的？ ..... 15

辨别虚假的理论 ..... 16

股市奇谈中的相关性 ..... 23

学会从不同角度看问题 ..... 35

实在错得离谱时 ..... 42

## 2

### 第二章 问题二：他人觉得深不可测的事情，我能了解多少？ 51

洞察深不可测的秘密 ..... 52

警惕大众新闻，巧妙避开潮流 ..... 54

令人震惊的收益率曲线 ..... 63

|                     |    |
|---------------------|----|
| 收益率曲线能告诉我们什么? ..... | 79 |
| 总统任期循环期 .....       | 87 |

### 3 **第三章 问题三：大脑中究竟是什么在误导我? .....** 95

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| 大脑进化的缺陷 .....            | 96  |
| 破解石器时代的密码——自豪感与受挫感 ..... | 101 |
| 最伟大的戏弄者最爱玩的游戏 .....      | 118 |
| 从山洞中出来吧! .....           | 121 |

### 4 **第四章 股市战略技术 .....** 131

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 股市战略技术的完善与应用 ..... | 132 |
| 股市平稳即是好 .....      | 135 |
| 准确的股市预测 .....      | 140 |
| 以全球市场作为基准 .....    | 151 |

### 5 **第五章 绝境逢生 .....** 173

|                    |     |
|--------------------|-----|
| 约翰·霍普金斯大学的故事 ..... | 174 |
| 石油与股票——市场核心 .....  | 180 |
| 应该在5月卖出吗? .....    | 193 |

### 6 **第六章 实际情况恰恰相反 .....** 201

|                  |     |
|------------------|-----|
| 你错了，而且大错特错 ..... | 202 |
| 债务连锁效应 .....     | 209 |
| 经常项目赤字 .....     | 222 |
| 新的金本位标准 .....    | 230 |



## 7 第七章 震撼的真相 ..... 243

供应与需求……事实就是这样 ..... 244

美元贬值，美元升值——究竟关系到什么？ ..... 268

## 8 第八章 最伟大的戏弄者和你迟钝的大脑 ..... 285

可预测的股市 ..... 286

剖析股市泡沫 ..... 295

熊市的一些基本定则 ..... 306

不必担忧，股市未受影响 ..... 319

## 9 第九章 优化投资组合，获取更多回报 ..... 327

坚持你的策略，不被别人的意见左右 ..... 328

投资组合的四个定理 ..... 339

如何挑选上涨的股票 ..... 354

你到底出售了什么？ ..... 363

## 10 结束语 战胜股市的唯一途径就是创新 ..... 369

附录一 费舍投资全球总回报率 ..... 377

附录二 《福布斯》报道卡片的 10 年历史 ..... 380

附录三 股票投资常用术语 ..... 382

# 绪论 PREFACE

## 自我介绍

---

只能告诉你那么少的制胜秘诀，我是谁？为什么要劳烦你来读这本书呢？为什么要听我的呢？

首先，尽管我对投资领域不是很痴迷，但是我在这个领域中从业的时间已达1/3个世纪，并且目睹了股市的大风大浪。可以说，我是在股市中长大的。我的父亲早在1932年就开始了他的股市生涯，而且颇有名气。我从他那里学到了很多股市知识，并继承了他的事业。我创立了一家净资产总值达300亿美元的资金管理公司，并亲自担任首席执行官。经过股市长期的考验，我的公司在各种投资方式上都能有效地认识股市、战胜股市。公司拥有众多客户群，包括1600多位拥有高额净资产的个人以及遍布美国、英国、加拿大的重要机构，例如一些重要的国家（美、英、加等国）公共养老基金会、人寿保险基金会。在《福布斯》杂志89年的历史中，我是第五个任期最长的专栏作家，因为我为《投资组合策略》专栏写了22年的文章。在英国的“为钱疯狂”电视专栏里，我工作了7年。我还出版过3本重要的投资类书籍，并且其中的文章在很多学术或专业刊物上发表过。数十年前，我创造的“市盈率”理论如今已成为美国大学中经济学系学生必修课程的一个组成部分。这听起来似乎是一个故意组织的浮华表象，我本无意于此，但我确实被列入了美国前400名独立创业者富豪榜上。我确实做了很多富有成效的实事。

这本书中，我写的是自己在长期职业生涯中积累下来的经验，投资时我们必须使用的三个必要问题。在接下来的章节中，我将与你共同探讨这些问题，探讨如何将这些问题转化为内在的思维方式，以此作为基本投资原则。这就是本书的主要内容。

这么说也不完全正确，事实上只有一个真正关键的问题。只是我不知道怎么才能将这一个问题表达出来让大家在日常投资中便捷地运用，于是我把它分成三部分，目的是为了便于叙述。这就是本书书名的来历。

那么，这唯一的 key 问题是什么呢？经济学理论很清楚地说明：市场投资唯一可靠的依据是当你了解某个领域的操作方式时，掌握别人不知道的信息。这是一个不公平却有效的优势，但是如果通过正确的方法获得这个优势，那么这完全是合法的、道德的，甚至是不过分的。这个根本问题的根本是：你能知道哪些别人不知道的信息？

大多数人只知道那些众所周知的信息，而且感觉不到自己有能力知道别人不知道的信息。仅仅说每个人肯定知道一些独有的信息，这一点也不新奇，在大学里上过基础投资课的人都知道，不过大多数人还是随手抛弃了这些老生常谈。

如果不去考虑“你能掌握哪些别人不知道的信息”这个问题，那么想要在投资上达到目的或者胜人一筹是不可能的。股市能有效地把普通信息的价值大打折扣，这个结论也没什么新意，在过去的数十年中，这个结论已经成为经济学理论的一个支柱，而且屡次被证实。如果你凭借他人人都知道的信息作出投资决定，那么你一定失败，因为股市不会偏爱你一个人。如果你想看清股市的走向，想弄清某些经济部门是领先还是落后，想知道该卖哪支股票，仅仅凭借阅读报纸上的信息或者从与朋友及同龄人的闲谈中获得消息，那么偶尔的成功是你偶尔正确的选择或是运气好的结果，跟你实际能力无关。在现实中，更多的情况是你作出了错误的选择、不够幸运或者两者都被你碰上了，这还不如不参考那些消息。

我敢打赌你读了这些会不高兴，不过我已经对你说过，我不知道如何有效地来阐释这个大家都明白的道理。我所能做的只是演示一下怎样洞悉别人不知道的信息。



在带你进入这条让你能自我掌控、发展独特思维方式的道路前，先花一点时间来分析一个比较无聊的现象——只知道别人知道的信息。我保证你觉得这也是件很有趣味的事。

股市总是把大众都知道的信息的价值大打折扣。人们一看到这样的信息，就以一致的想法预测股市走势，并且作出投资决定。总之，人们是在信息广泛传播之后才作出尽量快的反应。为了说明问题，把股市与政治选举来做个比较，政治选举不会把已知信息的价值打折。

大家知道，专业的民意测验人员往往先设置一个样本，用1000人作为样本容量，足以代表美国的投票者了，通过这个样本来预测整个国家选民的投票分布。这个技术迄今已经成熟并经受了时间的考验。你们一定对此习以为常了，大选前夜进行的民意测验结果显示，与选举结果一致的情况占测验总数的60%。这个方法的核心是用少量的参与者代表全体选民。

想象一下，假如某人用与上述相似的抽样调查为全世界的投资者做个统计，它可以包括各个种类的分布：机构与零售业，追捧乐队的少女与魅力荡妇，小车迷与大车迷，国外与国内，高的和矮的……假定一个测验者做了个样本调查，得到一个一致的观点——股市下个月要涨了。会么？不会的，如果每个人都认为下个月股市上涨，那么有较大购买力的人在这之前就购买了股票，有可能还没到下个月股市就上涨了，只有傻瓜才在下个月购买股票。因此，真正到了下个月，就没有更大的购买力来拉动股市。这时，股市可能下跌，也可能持平，但就是不会上涨了。这个例子看上去过于简单，不过它充分说明了凡是我们能知道的信息早已被无形的股市大打折扣了，而且人们预料中的形势不可能真正出现。所以，尽管投资者都热衷于搜集信息，但是他们得到的信息是最一般的信息，已经被市场化了。

相反，正是众多的投资者推动了股市，很少有人能预测出股市接下来会发生什么。自从人们开始投资之后，一开始所期望的发展势态就开始发生变化。

换种说法：可能你比其他投资者聪明一点、智慧一点，或者专业知识更加丰富一点，但是经济学理论告诉你，这还不够。无论你多么聪明，假

设你觉得凭借共有的新闻和信息，就能够在股市上立于不败之地，那么你是在自欺欺人。我在书中举了很多这方面的例子，但是共同的前提只有一个，那就是获得别人不知道的信息。我会告诉你如何才能获得别人未知的信息，但是我先构造了一个你容易接受的投资三问的框架，接着再把具体的使用方法介绍给你。前三章介绍了投资三问的详细情况；随后的章节深入讲解如何根据实际情况运用这些问题。作为一个已经出版过3本书的作家，我知道这本书的内容对你来说很多，但是弄懂了我所说的投资三问，你就拥有战胜股市的战略要术，所以你完成这个巨大的阅读任务还是值得的。

假设你们接受了我的基本论点，即只有一个主要的问题并且它能被分成三个子问题，那么你应该明白，光是了解这些问题是无法找到开启无尽财富宝藏的金钥匙的。必须勤奋地一次次在实践中运用它们！这三个问题的运用不是一项机械工作，也不是那种“成为富人的三个步骤”之类的简单步骤，不是战胜股市的“投资赚钱要领”。如果真有这么有效的书，那么我也不用写这本书，你也不用读这本书了，我可以把内容发布在《福布斯》的专栏上，你可以在那里搜集自己需要的资料，接着就可以迅速地成为一个不可思议的富人。不是这样的，这不是一本赚钱手册，而是一本“洞悉他人未知信息之后才投资”的书。

## 门外汉和专家

---

面对一群缺乏专业知识的普通投资者，不用担心与他们之间进行的竞争，但是怎样与受过训练、非常聪明、很专业的资深投资人竞争呢？据我的观察，多数投资者——不论是业余的还是专业的——在实际运作时都如同傻瓜。怎么会这样？因为尽管他们学的课程告诉他们必须洞察不为他人所知的信息，但是一到实际操作时，他们要么忘记了这个基本道理，要么轻视了这些规则。

投资者典型的观念是把股票投资误认为是一门机械工作，如做木匠或